

類 科：財務審計

科 目：財報分析

考試時間：2小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

一、有關 A 與 B 兩家股份有限公司民國 100 及 101 年度的資產負債表與損益表資料如下：

	A 公司		B 公司	
	100 年	101 年	100 年	101 年
流動資產	\$177,644,110	\$216,689,577	\$195,729,745	\$170,840,056
應收帳款	42,620,917	59,811,329	83,539,250	68,432,653
存貨	57,897,547	80,491,424	39,993,644	43,336,949
流動負債	103,321,085	134,178,245	146,039,649	143,018,437
應付帳款	58,498,069	44,509,140	77,096,776	71,638,728
營業收入淨額	\$384,112,294	\$448,684,621	\$475,258,118	\$429,510,913
營業成本	331,757,508	387,566,173	436,735,393	386,315,169

若一年以 365 天計算，請回答下列問題：（計算四捨五入取至小數後兩位數）

(一)請計算 A、B 兩家公司在 101 年的應收帳款週轉率、存貨週轉率、應付帳款週轉率。（12 分）

(二)計算兩家公司的毛營運週期及淨營運週期。（8 分）

(三)假設兩家公司同樣有一筆 45 天即將到期必須償還的短期借款，請問對兩家公司各有何影響？（5 分）

二、以下為 A 公司在舉債前後的部分資產、負債及損益資料：

	舉債前			舉債後		
	衰退	持平	繁榮	衰退	持平	繁榮
資產			\$206,604,126			\$206,604,126
負債			0			86,234,911
股東權益			206,604,126			120,369,215
營業毛利	\$72,925,077	\$100,200,517	\$131,797,527	\$72,925,077	\$100,200,517	\$131,797,527
稅前息前淨利	18,819,707	34,848,889	68,787,767	18,819,707	34,848,889	68,787,767
利息費用	0	0	0	14,545,648	14,545,648	14,545,648
稅前淨利	18,819,707	34,848,889	68,787,767	4,274,059	20,303,241	54,242,119
所得稅費用	3,199,350	5,924,311	11,693,920	726,590	3,451,551	9,221,160
稅後淨利	15,620,357	28,924,578	57,093,847	3,547,469	16,851,690	45,020,959

如上述表內，預估在不同景氣差異下（衰退、持平、繁榮），使得公司之營業毛利有差異，致使最後獲利有不同。假設無論舉債前後之期初與期末資產與股東權益皆不變。請回答以下問題：（計算四捨五入取至小數後兩位數）

(一)請分別計算在景氣衰退、持平及繁榮下，公司舉債前、舉債後各自的總資產報酬率、股東權益報酬率。（24 分）

(二)在何種條件下，舉債可提高股東權益報酬率？（以本例資訊從成本報酬觀點分析）（5 分）

(三)該公司使用財務槓桿是否正確？請說明之。（6 分）

(請接背面)

類 科：財務審計
科 目：財報分析

三、以下是 B 股份有限公司民國 99、100 年與 101 年之部分資產、負債及損益資料：

	99 年	100 年	101 年
資產	\$202,893,883	\$223,382,987	\$267,216,585
負債	96,535,603	107,208,301	139,365,391
股東權益	106,358,280	116,174,686	127,851,194
保留盈餘	94,960,135	99,100,280	110,607,586
營業收入淨額	\$429,802,853	\$384,112,294	\$448,684,621
稅前息前淨利	21,633,354	20,263,191	27,185,771
利息費用	207,620	128,960	87,587
稅前淨利	21,425,734	20,134,231	27,098,184
所得稅費用	3,386,131	3,286,833	4,610,723
稅後淨利	18,039,603	16,847,398	22,487,461

杜邦公司曾創立一個方程式，稱為杜邦方程式。此方程式後來廣為學術界與實務界擴張採用作為學術研究基礎及實務策略參考，主要用途在於了解如何運用策略提高股東權益報酬率。上述 B 公司的股東權益報酬率由 100 年的 15.14% 提升至 101 年的 18.43%。請回答以下問題：（以上述 B 公司資料為分析基礎）

- (一)請利用杜邦方程式，分析 B 公司 101 年獲利能力之變動是否對 B 公司股東權益報酬率之提升有助益？請利用上述資料說明之。（8 分）
- (二)請利用杜邦方程式，分析 B 公司 101 年經營能力（即資源使用效率）之變動是否對 B 公司股東權益報酬率之提升有助益？請利用上述資料說明之。（3 分）
- (三)請利用杜邦方程式，分析 B 公司 101 年運用財務槓桿是否對股東權益報酬率之提升有助益？請利用上述資料說明之。（5 分）

四、A 科技公司民國 100 年及 101 年的部分損益相關資料如下：

	100 年	101 年
營業收入淨額	\$388,028,397	\$427,515,346
變動營業成本與費用	210,123,425	231,674,975
營業淨利	15,081,507	19,151,819
營業外收入與利益	7,118,343	10,569,426
利息收入	547,784	804,958
營業外費用與損失	4,058,142	7,442,515
利息費用	1,840,647	1,013,621

營運槓桿度可用來衡量公司營運風險，財務槓桿度可用來衡量公司財務風險。

- (一)計算 A 科技公司 100 年及 101 年營運槓桿度。為何營運槓桿度可用來衡量公司營運風險？營運槓桿度與營運風險有何關係？（10 分）
- (二)計算 A 科技公司 100 年及 101 年財務槓桿度。為何財務槓桿度可用來衡量公司財務風險？財務槓桿度與財務風險有何關係？（10 分）
- (三)請問 A 科技公司 101 年相對於 100 年之整體經營風險提高或降低？並請解釋之。（4 分）